



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	25.11.2003
Tekijä(t)	Tiina Lehtinen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	73
Otsikko	Riskipääomasijoittaminen ja välirahoitusinstrumentit sen välineenä		
Ohjaaja(t)	KTL Asta Manner, KTM Ulla-Maija Lakka		

**Tiivistelmä**

Tutkimuksen tarkoituksena on analysoida välirahoitusinstrumentteja riskipääomasijoittamisen välineenä. Tutkimus on käsiteanalyttinen ja tutkittavaa aihetta lähestytään sekä sijoittajan että sijoituskohteen näkökulmasta. Keskeinen tutkimusongelma sijoittajan näkökulmasta on, miksi välirahoitusinstrumentteja käytetään osana riskipääomasijoitusta. Riskipääomasijoittamiselle tyypillinen toimintatapa ja siihen liittyvä sijoitusprosessi ovat tekijöitä, jotka osaltaan selittävät välirahoituksen käyttöä osana sijoitusta. Riskipääomasijoittamiseen liittyy riskejä ja nämä riskit tulee huomioida sijoitusprosessin eri vaiheissa. Sijoituskohteen kontrollointi ja valvonta on tärkeää. Välirahoitusinstrumenttien käyttö on yksi keino hallita sijoitukseen liittyvää riskiä. Välirahoituksella on kotrolliin mahdollistavia ominaisuuksia, jotka ovat tärkeitä pääomasijoittajalle. Riskipääomasijoittajat ovat aktiivisessa roolissa sijoituskohteissaan. He tekevät sijoituskohteeseensa yleensä aina oman pääoman ehtoisen sijoituksen ja toimivat sijoituskohteensa vähemmistöosakkaina. Oman pääoman ehtoinen sijoitus ei voi olla kuitenkaan liian suuri. Siksi sijoituksissa käytetään tyypillisesti lisäksi välirahoituksen ehtoista instrumenttia. Välipääomalla on myös taloudellisia ominaisuuksia, jotka ovat hyödyllisiä sekä sijoittajan että sijoituskohteen näkökulmasta. Sijoituskohteen näkökulmasta tutkimuksessa keskitytään kysymykseen, miten riskipääomasijoittajan tekemä, välipääoman ehtoinen sijoitus vaikuttaa sijoituskohteen toimintaan. Riskipääomasijoittajan tekemä rahasisjoitus on sijoituskohteen kannalta edullista sijoitusaikana. Sijoituskohde saa riskipääomasijoittajalta rahoituksen lisäksi myös tukea liiketoimintaansa. Sijoittaja tarjoaa asiantuntija-apua ja sijoittajan yhteydet muihin alan yrityksiin ja rahoittajiin voivat olla myös hyödyllisiä. Sijoituskohteen kannalta sijoitussuhteeseen liittyy kuitenkin myös riskejä. Sijoituskohde menettää osan itsenäisestä päätösvallostaan, kun riskipääomasijoittaja tulee osakkaaksi yhtiöön. Välirahoitusinstrumentin kontrolliin oikeuttavat ominaisuudet lisäävät edelleen riskiä menettää päätösvaltaa. Tutkimuksessa esitellään esimerkkinä riskipääomasijoittamista bioteknologian toimialalla sekä sijoittajan että sijoituskohteen näkökulmasta. Toimialaan liittyy suuria riskejä pitkien tuotekehitysaikojen, hankkeiden vaikean arvioitavuuden ja arvostusongelmien vuoksi, ja alan yritysten on mahdotonta saada rahoitusta perinteisestä rahoituksen lähteestä eli pankeilta. Riskipääomasijoittajilla on keskeinen rooli toimialan yritysten rahoittajina. Sijoittajan näkökulmasta kuvataan sijoitusprosessia ja sen erityispiirteitä bioteknologia-alalla riskipääomasijoitusyhtiön sijoitusjohtajan haastattelun perusteella. Sijoituskohteen näkökulman kuvaamiseksi tutkimuksessa esitellään bioteknologia-alan yritys, johon riskipääomasijoittaja on tehnyt osin välirahoituksen ehtoisen sijoituksen.

Asiasanat	Riskipääomasijoittaminen, välirahoitus, bioteknologia
Muita tietoja	